

超配（上调）

农林牧渔行业双周报（2024/4/22-2024/5/5）

五一节日期间猪价有所回升

2024年5月5日

投资要点：

分析师：魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119462

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

分析师：黄冬祎

SAC 执业证书编号：

S0340523020001

电话：0769-22119410

邮箱：

huangdongyi@dgzq.com.cn

农林渔牧（申万）指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

- **SW农林牧渔行业跑赢沪深300指数。**2024年4月22日-2024年4月30日，SW农林牧渔行业上涨3.03%，跑赢同期沪深300指数约1.26个百分点。细分板块中，饲料、动物保健、农产品加工和养殖业均录得正收益，分别上涨6.01%、4.94%、3.5%和2.91%；种植业和渔业均录得负收益，分别下跌0.95%和1.95%。估值方面，截至2024年4月30日，SW农林牧渔行业指数整体PB（整体法，最新报告期，剔除负值）约2.51倍，目前估值处于历史相对较低的位置。
- **行业重要数据。**（1）**生猪养殖。价格：**五一节前（2024年4月22日-2024年4月30日），全国外三元生猪均价由15.14元/公斤回落至14.89元/公斤，五一期间（5月1日-5月5日）全国外三元生猪均价由14.9元/公斤回升至15.27元/公斤。**成本：**截至2024年4月30日，玉米现货价2394.61元/吨，近两周均价有所回落；截至2024年5月3日，豆粕现货价3340元/吨，近两周均价有所回落。**盈利：**截至2024年5月3日，自繁自养生猪养殖利润为-55.93元/头，亏损较上周略有增加；外购仔猪养殖利润为73.6元/头，盈利较上周略有回落。（2）**肉鸡养殖。鸡苗：**截至2024年5月3日，主产区肉鸡苗平均价为3.08元/羽，近两周均价较上两周均价回落8.3%；主产区蛋鸡苗平均价3.8元/羽，近两周均价较上两周均价回升7%。**白羽鸡：**截至2024年5月3日，主产区白羽肉鸡平均价为7.86元/公斤，近两周均价较上两周均价回落0.9%。
- **给予行业“超配”评级。**自2023年初至2024年Q1末，我国能繁母猪存栏量已连续5个季度下滑，去化了9.1%，去化程度略超预期。随着能繁母猪产能去化传导至生猪，预计生猪供给收缩将贯穿2024年全年，生猪价格有望回升；养殖成本压力较去年有所下降，养殖盈利有望回升。当前生猪养殖板块估值仍处于历史低位，关注成本控制能力强、现金储备较为丰富的生猪养殖龙头低位布局机会。肉鸡养殖方面，关注景气度边际改善的机会，关注优质白鸡、黄鸡龙头。饲料&动保方面，关注养殖盈利有望改善带来的需求边际回升机会。宠物食品方面，国内市场持续扩容，出口有望回升，行业景气度较好，一季报龙头业绩表现较好，关注优质国产龙头。可重点关注：牧原股份（002714）、温氏股份（300498）、新希望（000876）；圣农发展（002299）、益生股份（002458）、立华股份（300761）、湘佳股份（002982）；海大集团（002311）；中牧股份（600195）、生物股份（600201）；中宠股份（002891）、乖宝宠物（301498）、佩蒂股份（300673）等。
- **风险提示：**非洲猪瘟和禽流感等疫病大规模爆发，生猪、肉鸡等价格下行，自然灾害，市场竞争加剧等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目录

1. 行情回顾	3
1.1 SW 农林牧渔行业跑赢沪深 300 指数	3
1.2 多数细分板块录得正收益	3
1.3 多数个股录得正收益	3
1.4 估值	4
2. 行业重要数据	4
3. 行业重要资讯	7
4. 公司重要资讯	7
5. 行业周观点	8
6. 风险提示	9

插图目录

图 1: 2024 年 4 月 22 日-2024 年 4 月 30 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2024 年 4 月 22 日-2024 年 4 月 30 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅 (%)	3
图 3: 2024 年 4 月 22 日-2024 年 4 月 30 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2024 年 4 月 22 日-2024 年 4 月 30 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股 (%)	4
图 5: SW 农林牧渔行业指数 PB (整体法, 最新报告期, 剔除负值, 倍)	4
图 6: 全国外三元生猪价格 (元/公斤)	5
图 7: 猪肉平均批发价 (元/公斤)	5
图 8: 能繁母猪存栏环比增减 (%)	5
图 9: 能繁母猪存栏 (万头)	5
图 10: 玉米现货价 (元/吨)	5
图 11: 豆粕现货价 (元/吨)	5
图 12: 主产区肉鸡苗平均价 (元/羽)	6
图 13: 主产区蛋鸡苗平均价 (元/羽)	6
图 14: 主产区白羽肉鸡平均价 (元/公斤)	6
图 15: 白羽肉鸡孵化场利润 (元/羽)	6
图 16: 全国鲫鱼鲤鱼平均批发价 (元/公斤)	7
图 17: 全国白鲢鱼平均批发价 (元/公斤)	7

表格目录

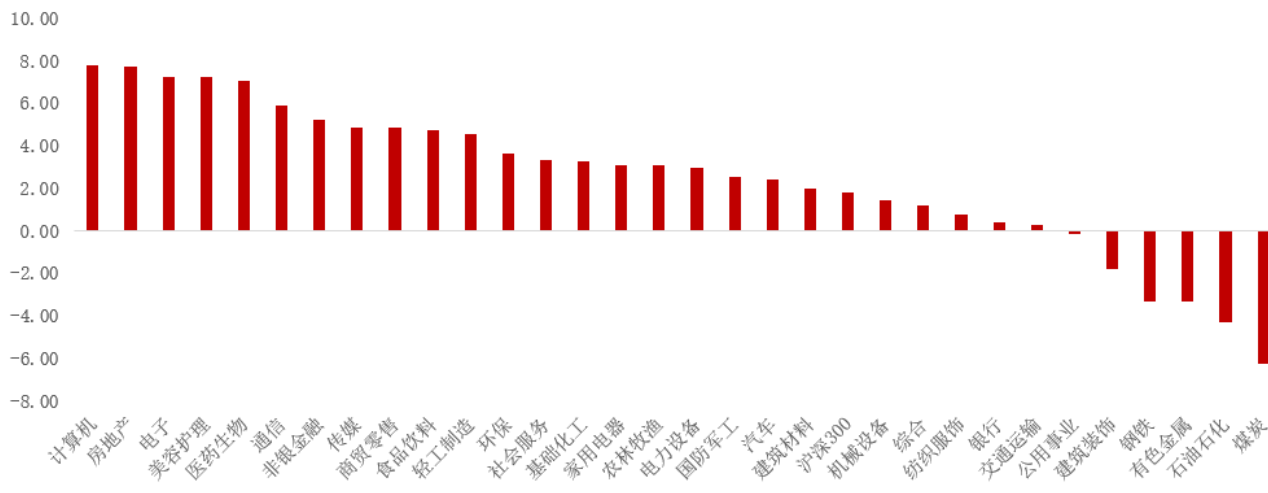
表 1: 建议关注标的	8
-------------	---

1. 行情回顾

1.1 SW 农林牧渔行业跑赢沪深 300 指数

SW 农林牧渔行业跑赢沪深 300 指数。2024 年 4 月 22 日-2024 年 4 月 30 日，SW 农林牧渔行业上涨 3.03%，跑赢同期沪深 300 指数约 1.26 个百分点。

图 1：2024 年 4 月 22 日-2024 年 4 月 30 日申万一级行业涨幅 (%)

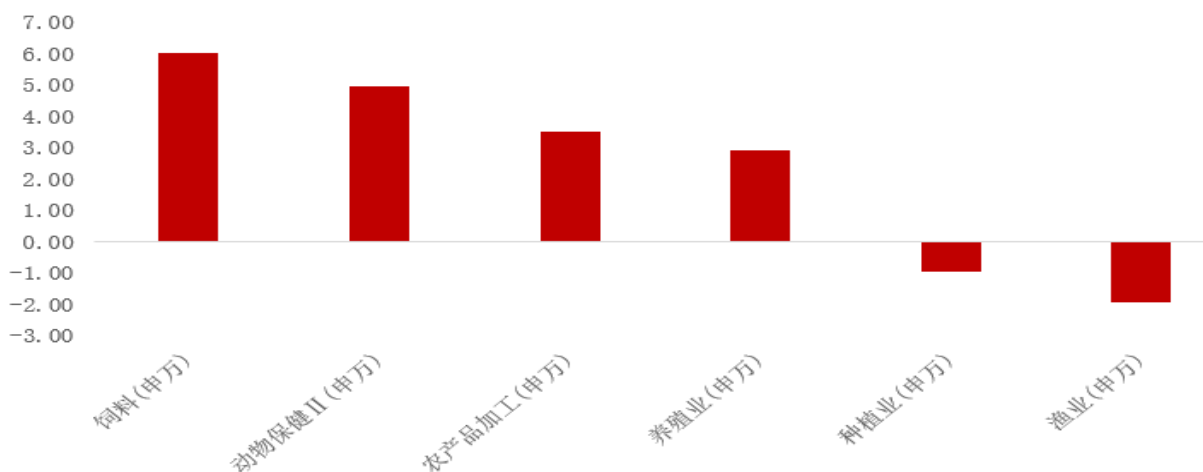


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块录得正收益

多数细分板块录得正收益。2024 年 4 月 22 日-2024 年 4 月 30 日，SW 农林牧渔行业二级细分板块中，饲料、动物保健、农产品加工和养殖业均录得正收益，分别上涨 6.01%、4.94%、3.5%和 2.91%；种植业和渔业均录得负收益，分别下跌 0.95%和 1.95%。

图 2：2024 年 4 月 22 日-2024 年 4 月 30 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅 (%)



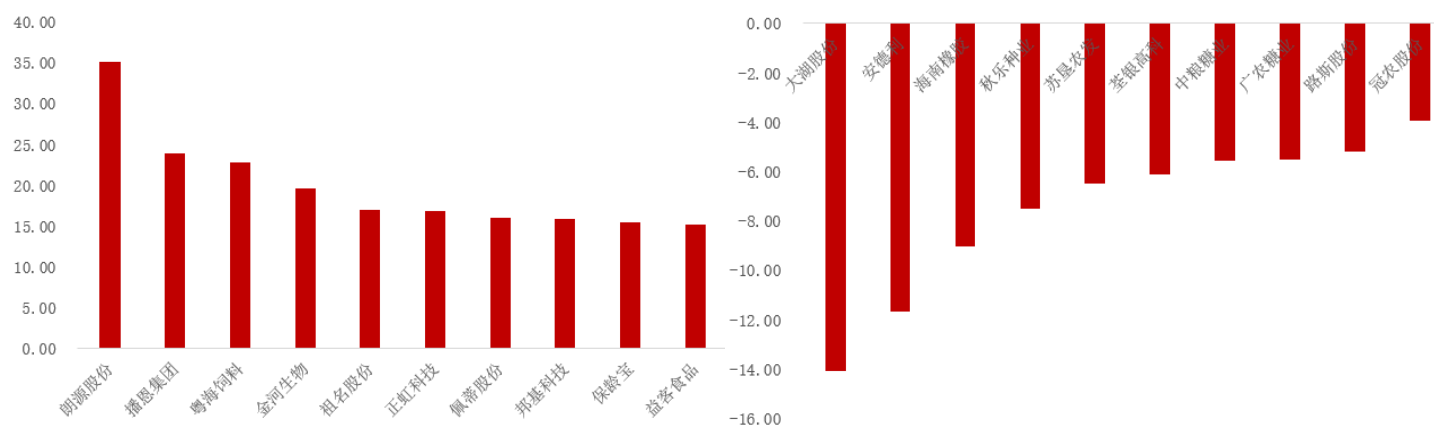
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

1.3 多数个股录得正收益

行业内约 78%的个股录得正收益。2024 年 4 月 22 日-2024 年 4 月 30 日，SW 农林牧渔行业约 78%的个股录得正收益，约有 22%的个股录得负收益。涨幅榜上，朗源股份涨幅居

首, 上涨 35.14%; 播恩集团和粤海饲料涨幅居前, 分别上涨 23.96%和 22.78%; 。跌幅榜上, 大湖股份跌幅居首, 下跌 14.09%; 安德利跌幅居第二, 下跌 11.69%; 其余个股跌幅均在 10%以内。

图 3: 2024 年 4 月 22 日-2024 年 4 月 30 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股 (%) 图 4: 2024 年 4 月 22 日-2024 年 4 月 30 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股 (%)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

1.4 估值

近期行业估值略有回升。截至 2024 年 4 月 30 日, SW 农林牧渔行业指数整体 PB (整体法, 最新报告期, 剔除负值) 约 2.51 倍, 近期行业估值略有回升。目前行业估值低于行业 2006 年以来的估值中枢, 处于相对较低的位置。

图 5: SW 农林牧渔行业指数 PB (整体法, 最新报告期, 剔除负值, 倍)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

2. 行业重要数据

➢ 生猪养猪:

(1) **价格：五一期间有所回升。**五一节前（2024年4月22日-2024年4月30日），全国外三元生猪平均价由15.14元/公斤回落至14.89元/公斤，五一节日期间（5月1日-5月4日）全国外三元生猪平均价由14.9元/公斤回升至15.27元/公斤。

(2) **产能：2024年3月能繁母猪持续去化。**截至2024年3月末，能繁母猪存栏量达到3992万头，环比回落1.2%，同比回落7.3%；较正常保有量3900万头仍高出2.4%。我国能繁母猪存栏量已连续5个季度下滑。

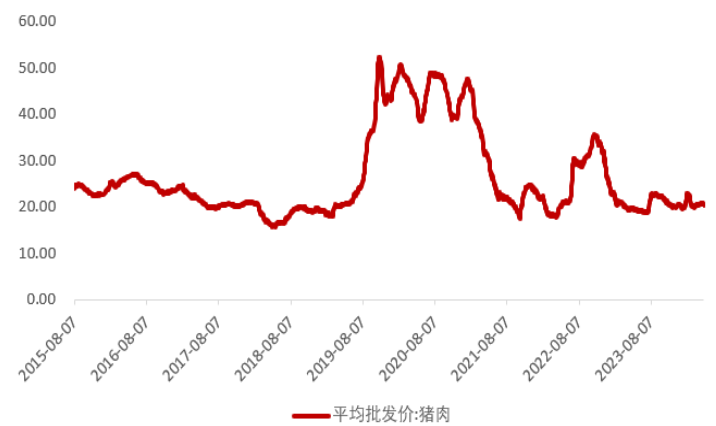
(3) **成本：玉米、豆粕现货均价有所回落。**截至2024年4月30日，玉米现货价2394.61元/吨，近两周均价有所回落；截至2024年5月3日，豆粕现货价3340元/吨，近两周均价有所回落。

(4) **盈利：头均盈利较上周略有回落。**截至2024年5月3日，自繁自养生猪养殖利润为-55.93元/头，亏损较上周略有增加；外购仔猪养殖利润为73.6元/头，盈利较上周略有回落。

图 6：全国外三元生猪价格（元/公斤）



图 7：猪肉平均批发价（元/公斤）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 8：能繁母猪存栏环比增减（%）



图 9：能繁母猪存栏（万头）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 10：玉米现货价（元/吨）

图 11：豆粕现货价（元/吨）



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

➤ 禽养殖:

(1) 鸡苗: 主产区肉鸡苗近两周均价较上两周均价有所回落。截至 2024 年 5 月 3 日, 主产区肉鸡苗平均价为 3.08 元/羽, 近两周均价较上两周均价回落 8.3%; 主产区蛋鸡苗平均价 3.8 元/羽, 近两周均价较上两周均价回升 7%。

图 12: 主产区肉鸡苗均价 (元/羽)



图 13: 主产区蛋鸡苗均价 (元/羽)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

(2) 白羽鸡: 白羽肉鸡近两周均价较上两周均价略有回落。截至 2024 年 5 月 3 日, 主产区白羽肉鸡平均价为 7.86 元/公斤, 近两周均价较上两周均价回落 0.9%。

图 14: 主产区白羽肉鸡均价 (元/公斤)



图 15: 白羽肉鸡孵化场利润 (元/羽)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

➤ 水产养殖:

鲫鱼、鲤鱼全国均价较为平稳。截至 2024 年 5 月 3 日，鲫鱼全国平均批发价 19.07 元/公斤，鲤鱼全国平均批发价 15.18 元/公斤，价格较为平稳。

图 16: 全国鲫鱼鲤鱼平均批发价 (元/公斤)

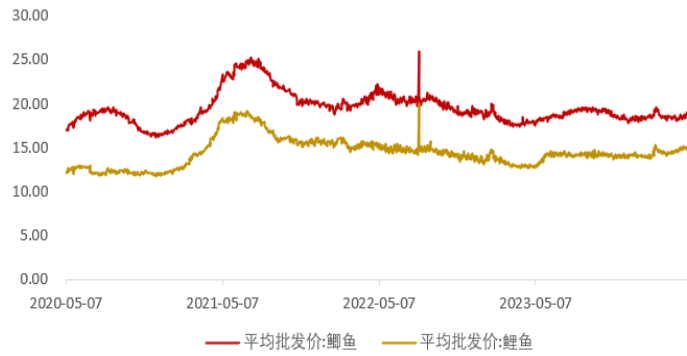


图 17: 全国白鲢鱼平均批发价 (元/公斤)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

3. 行业重要资讯

■ 俄政府限制食糖出口以维护国内市场稳定 (中国新闻网, 2024/5/4)

中新社莫斯科5月4日电 俄罗斯政府当地时间3日发布临时禁令，在8月底之前限制甘蔗糖、甜菜糖和化学精制糖出口。俄罗斯政府当天在社交媒体平台发布消息称，为维护国内食品市场稳定，政府决定针对甘蔗糖、甜菜糖和化学精制糖对外供应采取限制措施。限制措施实行至2024年8月31日。俄政府同时表示，在禁令实施期间，允许向欧亚经济联盟国家出口一定数量的食糖。其中，允许向亚美尼亚出口2.8万吨，向白俄罗斯出口0.5万吨，向哈萨克斯坦出口12万吨，向吉尔吉斯斯坦出口2.85万吨。出口配额由俄农业部分配给相关企业。

4. 公司重要资讯

■ 朗源股份:关于终止出售优世联合资产暨解除资产出售协议的公告 (2024/5/1)

鉴于公司出售优世联合资产事项与新疆尚龙及其一致行动人与邳州惠盛经开并购产业基金合伙企业(有限合伙)协议转让公司控制权事项为一揽子交易，现各方已终止协议转让公司控制权，原资产出售事项的条件已发生变更，因此公司终止出售优世联合资产，并与新疆尚龙解除已签署的优世联合资产出售协议。

■ 朗源股份:关于控股股东,实际控制人签署《表决权委托协议》暨公司控制权发生变更的公告 (2024/5/1)

2024年4月30日,公司控股股东新疆尚龙股权投资管理有限公司(以下简称“新疆尚龙”)、

王贵美女士与杭州东方行知股权投资基金合伙企业(有限合伙)(以下简称“东方行知”)签署了《表决权委托协议》，新疆尚龙及王贵美女士分别将其持有的公司52,800,000股股份、59,952,960股股份，合计112,752,960股股份（占公司总股本的23.95%）对应的表决权按《表决权委托协议》的约定委托给东方行知行使，东方行知同意接受该委托。本次《表决权委托协议》生效后，东方行知控制公司112,752,960股股份的表决权，占公司总股本的23.95%。东方行知将成为公司的控股股东，赵征将成为公司实际控制人。

■ 华绿生物:关于回购公司股份的进展公告（2024/5/1）

截止2024年4月30日，公司通过深圳证券交易所股票交易系统以集中竞价交易方式回购公司股份2,346,600股，占公司当前总股本的1.99%，最高成交价为13.83元/股，最低成交价为12.22元/股，成交总金额为人民币30,004,629.29元（不含交易费用）。

5. 行业周观点

给予行业“超配”评级。自2023年初至2024年Q1末，我国能繁母猪存栏量已连续5个季度下滑，去化了9.1%，去化程度略超预期。随着能繁母猪产能去化传导至生猪，预计生猪供给收缩将贯穿2024年全年，生猪价格有望回升；养殖成本压力较去年有所下降，养殖盈利有望回升。当前生猪养殖板块估值仍处于历史低位，关注成本控制能力强、现金储备较为丰富的生猪养殖龙头低位布局机会。肉鸡养殖方面，关注景气度边际改善的机会，关注优质白鸡、黄鸡龙头。饲料&动保方面，关注养殖盈利有望改善带来的需求边际回升机会。宠物食品方面，国内市场持续扩容，出口有望回升，行业景气度较好，一季报龙头业绩表现较好，关注优质国产龙头。可重点关注：牧原股份（002714）、温氏股份（300498）、新希望（000876）；圣农发展（002299）、益生股份（002458）、立华股份（300761）、湘佳股份（002982）；海大集团（002311）；中牧股份（600195）、生物股份（600201）；中宠股份（002891）、乖宝宠物（301498）、佩蒂股份（300673）等。

表 1：建议关注标的

证券代码	证券简称	公司看点
002714	牧原股份	公司是国内生猪养殖龙头，具有成本优势，现金储备较为丰富，龙头地位有望持续巩固。
300498	温氏股份	公司生猪产能稳步扩张，成本控制能力较强；黄羽肉鸡养殖业务盈利有望向好。
002299	圣农发展	公司是国内白羽肉鸡全产业链龙头，具备种源优势，并持续拓展食品业务。
600201	生物股份	公司是国内动保领先企业之一，持续推进研发，产品矩阵有望持续丰富。
002891	中宠股份	公司是国内宠物食品头部企业，国内业务有望保持较快增长，出口业务有望保持回升。

资料来源：东莞证券研究所

6. 风险提示

（1）非洲猪瘟和禽流感等疫病大规模爆发。发生疾病传播会给相关企业带来重大经营风险，企业将面临疫病引致的产量下降、盈利下降、甚至亏损等风险。

（2）生猪、肉鸡等农产品价格下行。若猪肉、鸡肉等农产品价格大幅下降，相关公司经营业绩将受到不良影响。

（3）自然灾害。农产品极易受到天气等因素影响。如果发生较为严重的自然灾害，则会直接影响农产品的收成，进而对销量产生不利影响。

（4）市场竞争加剧。由于行业中的中小农户较多，竞争相对激烈。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深300指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路1号金源中心24楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn